

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 6 DE JUNIO DE 2004 AÑO 15 N°739

INFORME ESPECIAL
El fantasma de la suba de precios

La inflación en Argentina ha sido históricamente una de las principales preocupaciones de la población y de los políticos. Luego de varios meses de estabilidad, los alimentos han comenzado a aumentar

No inflen...

Alejandro Elias

- La Subsecretaría de Defensa de la Competencia reveló que en mayo los precios de los alimentos subieron un 2,5 por ciento en promedio, el mayor crecimiento desde septiembre de 2002.
- Esas subas se reflejan en el aumento del IPC que pasó de 0,3 por ciento mensual en el último año a 0,9 por ciento en abril y 0,7 en mayo.
- Se explican por la recuperación de los márgenes de ganancia del sector minorista que acompaña al incipiente aumento de la demanda.
- También por la falta de competencia al interior de las distintas cadenas alimentarias.
- Y por el descongelamiento de las tarifas de luz y gas.

Sumacero

el Libro

MARKETING DE SERVICIOS
Luis O. Maiulini
Ediciones Culturales Universitarias Argentinas



En ésta, su segunda obra, el autor desarrolla desde un particular enfoque, conceptos esclarecedores sobre marketing –en tanto disciplina integradora–: la publicidad en las empresas de servicios y las motivaciones de los compradores, la promoción de ventas y las técnicas que la componen, el complejo proceso de la venta como actividad general y su modalidad de venta personal, la descripción de una perspectiva psicológica sobre la naturaleza humana, un minucioso desarrollo de las características o perfil del hombre de ventas requeridos en el presente, como así también el de la atención al cliente y el servicio posventa. El libro es producto de la experiencia del autor, obtenida a lo largo de más de treinta años de labor ininterrumpida con empresas dedicadas a la producción y venta de servicios, así como de la profesionalización obtenida por medio de la capacitación, el estudio sistemático y la reelaboración teórica propios.

EL CHISTE

Un abogado y un ingeniero estaban pescando en el Caribe. El abogado comenta: "Estoy aquí porque mi casa se quemó y todo lo que tenía fue destruido por el fuego. La compañía de seguros pagó por todo así que decidí hacer este viaje para descansar". Entonces el ingeniero le contesta: "Qué coincidencia. Yo estoy aquí porque mi casa y todas mis pertenencias fueron destruidas por una inundación y mi compañía de seguros también pagó por todo". El abogado lo mira confundido y le pregunta: "¿Y cómo hizo para empezar la inundación?".

Cursos & seminarios

La *Subsecretaría de la Producción de la Ciudad de Buenos Aires* convoca a la cuarta edición del concurso **Ciudad y Tecnología 2004**, destinado a todas las personas o instituciones interesadas en presentar proyectos con soluciones creativas a problemas relevantes de la Ciudad de Buenos Aires. El proyecto ganador recibirá 20 mil pesos, el segundo 10 mil pesos y el tercero 5 mil pesos. La presentación de proyectos cierra el 12 de agosto. Consultas: dgtecnologia@baitec.org.ar

la Posta



Los legisladores italianos están a punto de aprobar un proyecto de ley para diferenciar la auténtica **pizza italiana** de sus imitaciones. Según el texto, la pizza napolitana debe ser redonda, su diámetro no puede superar los 35 centímetros, el centro los 3 milímetros de alto y la corteza los dos centímetros. La ley especifica qué tipo de harina, sal, levadura y tomates se tienen que usar y establece que la masa debe ser preparada a mano. Si se realizan de acuerdo con esas especificaciones, los restaurantes pueden identificar a sus pizzas como Especialidad Tradicional Garantizada. La iniciativa aún está en veremos, pero si se aprueba muchos policías argentinos deberían enviar sus currículum para integrar el cuerpo de inspectores de pizza. Tanta experiencia no puede ser desaprovechada.

EL ACERTIJO

Una empresa contrató a un empleado para trabajar durante 26 días. Estipularon que por cada día que trabajara, recibiría tres pesos, pero por cada día que no fuera a trabajar no sólo no recibiría ninguno, sino que tendría que darle un peso a la empresa. El empleado terminó ganando 62 pesos.
¿Cuántos días trabajó?

Respuesta: Trabajó 22 días. El máximo que podía ganar eran 78 pesos (3 pesos x 26 días), pero ganó sólo 62 pesos. Por no trabajar perdió 16 pesos. Por cada día que no iba perdía 4 pesos (tres que no recibe y uno que da). Por lo tanto, si dividimos los 16 pesos que perdió por 4, obtenemos como resultado los 4 días que no fue.

Ranking

La torta
–distribución de fondos previsionales por AFJP, al 30 de abril de 2004–

	en %
Orígenes	21,6
Consolidar	19,9
Siembra	16,2
Máxima	14,2
Nación	9,2
Arauca Bit	7,8
Otras (6 AFJP)	11,0

Fuente: SAFJP.

el Dato

Según datos de *Mastercard*, el 15 por ciento de las compras que se hacen en el país se paga con algún tipo de **tarjeta**, cuando el promedio para América latina y el Caribe no supera el 10 por ciento. Javier Pérez, flamante CEO de Mastercard para la región, afirmó que *"en la Argentina la facturación (excluyendo las marcas de débito Maestro y Cirrus) se incrementó un 36 por ciento durante el primer trimestre en relación con el mismo período del año anterior"*. Noel Lusig, responsable de la marca en la Argentina, agregó que *"alrededor del 40 por ciento del incremento observado en la facturación es atribuible a la promoción de seis cuotas sin interés"*.

7186 **millones de dólares** pagó la Argentina en términos netos a los organismos multilaterales entre enero de 2002 y marzo de 2004. 4269 millones se abonaron en 2002 incluyendo los pagos netos a acreedores oficiales (Banco de Brasil, Club de París, ICO-España y JBIC-Japón), 2426 millones en 2003 y 491 millones entre enero y marzo de este año. El dato forma parte del informe "Argentina: Indicadores económicos", elaborado en mayo por el Ministerio de Economía y disponible en su página web. Allí también se destaca que el gasto público en términos reales cayó un 22 por ciento entre los primeros trimestres de 2001 y 2004. Como puede verse, el ministro Roberto Lavagna también se encarga de promocionar los "logros" que suelen entusiasmar al establishment.

No inflen...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Luego de varios meses sin cambios, los alimentos han comenzado a aumentar. Según un relevamiento de la Subsecretaría de Defensa de la Competencia, al que accedió **Cash**, durante mayo subieron un 2,5 por ciento en promedio, el mayor crecimiento desde septiembre de 2002. Los productos que más treparon fueron el tomate (82,5 por ciento), la lechuga (39,7) y otros bienes de la canasta no afectados por motivos estacionales como el café molido (6,5), la yerba (4,4), el queso por salut (2,4) y el arroz (2,1). Las subas se reflejan en el aumento del Indice de Precios al Consumidor que pasó de 0,3 por ciento mensual en el último año a 0,9 por ciento en abril y 0,7 en mayo. Los analistas consultados por **Cash** destacaron entre las causas que explican el aumento de los alimentos la recuperación de los márgenes de ganancia del sector minorista que acompaña al incipiente aumento de la demanda, la falta de competencia al interior de las distintas cadenas alimentarias y el descongelamiento de las tarifas de luz y gas. La suba de precios genera preocupación en el Gobierno, ya que la inflación en Argentina ha sido históricamente uno de los principales factores de desequilibrio político.

Un estudio reciente de la consultora Latin Panel revela que el 60 por ciento del gasto de consumo de los hogares de bajos ingresos se concentra en apenas diez productos: leche, gaseosa, pastas, aceite, galletitas, yogur, cerveza, yerba, soda y detergente para la ropa. El Gobierno apunta a mantener bajo control a los formadores de precios en esos sectores, un grupo selecto de empresas productoras, en su mayoría exportadoras, que han venido operando de manera oligopólica para preservar su tasa de rentabilidad, y las grandes cadenas de supermercados e hipermercados que concentran el 32 por ciento de las ventas minoristas y un amplio margen de ganancia.

Por el lado de la producción, en el sector de los lácteos siete compañías controlan el 80 por ciento del mercado entre las que se destacan SanCor y Mastellone. El 90 por ciento de la venta de aceite refinado de girasol es manejado por apenas seis empresas lideradas por Molinos Río de la Plata y Aceitera General Deheza. En panificación, Fargo, Bimbo y La Veneciana acumulan el 85 por ciento de las ventas y, en galletitas, la francesa Danone (Bagley), la norteamericana Nabisco (Terrabusi, Mayco, Capri y Canale) y Arcor (Lía) concentran el 80 por ciento del mercado.

PATRICIA VACA NARVAJA, SUBSECRETARIA DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA

"Es preocupante"

Por qué aumentaron los precios de los alimentos?

–Más allá de las subas estacionales de algunos productos, ha habido aumentos del café molido, la yerba, el arroz y los quesos. Eso es preocupante, porque son bienes que están muy presentes en la canasta familiar. En el caso de la yerba, algunos afirman que en el sector se blanquearon trabajadores y eso implicó un aumento de costos. Lo cierto es que siempre hay excusas.

¿Qué se hace desde la subsecretaría para tratar de evitar los aumentos?

–Estamos siguiendo la evolución de los precios con lupa y cuando hay aumentos les solicitamos a las empresas que expliquen los motivos. Incluso le hemos pedido a la Comisión de Defensa de la Competencia que investigue los mercados de oleaginosas y granos y las industrias que proveen los insumos para envases (hojalata, aluminio, papel, cartón y plástico), porque puede haber distorsión en los precios por conductas oligopólicas.

¿Tienen un análisis de los márgenes que se manejan en los eslabones de las distintas cadenas alimenticias?

No, porque necesitamos información confidencial de las empresas.

¿No pueden exigirla?

–No tengo herramientas para obligarlas.

¿Evalúan la posibilidad de fijar precios de referencia?

–No, porque cuando se hizo no trajo beneficios.

Pero hay empresas que aumentan los precios porque prefieren ganar más vendiendo menos.

–Ese es un tema cultural que requiere de una respuesta de los consumidores haciendo valer su poder de compra y también del Estado a través de la persuasión.



Gustavo Mujica



Precios aumentos

Claves

- Luego de varios meses sin cambios, los alimentos han comenzado a aumentar.
- La Subsecretaría de Defensa de la Competencia reveló que en mayo subieron un 2,5 por ciento en promedio, el mayor crecimiento desde septiembre de 2002.
- Esas subas se reflejan en el aumento del IPC, que pasó de 0,3 por ciento mensual en el último año a 0,9 por ciento en abril y 0,7 en mayo.
- Se explican por la recuperación de los márgenes de ganancia del sector minorista que acompaña al incipiente aumento de la demanda.
- También por la falta de competencia al interior de las distintas cadenas alimentarias.
- Y por el descongelamiento de las tarifas de luz y gas.
- La inflación en Argentina ha sido históricamente uno de los principales factores de desequilibrio político.

Durante la década del '90, las autoridades no se preocuparon por los efectos que pudiera generar el oligopolio productor en un mercado de precios libres como el de los alimentos, porque argumentaban que la apertura económica y el dólar bajo alentaban la competencia externa que operaba como barrera frente a las maniobras abusivas. Sin embargo, luego de la devaluación las importaciones se derrumbaron y las góndolas fueron copadas casi exclusivamente por productos locales.

El mercado de los alimentos quedó hegemonizado por empresas que se concentraron en la exportación sin preocuparse por ofrecer precios más bajos para el mercado interno. Para frenar la suba de precios el Gobierno recurrió en 2002 a las retenciones y contó con la ayuda involuntaria de un sector minorista que no llegó a trasladar a precios todo el aumento proveniente de los otros eslabones de la cadena, porque la demanda no lo convalidó debido al congelamiento salarial. Por ejemplo, entre enero de 2002 y diciembre de 2003, el trigo subió un 168 por ciento, pero el incremento de la harina de trigo en el sector mayorista fue de 108 por ciento y el precio minorista subió "apenas" un 86 por ciento. En el caso del arroz, el grano aumentó un 367 por ciento, el precio mayorista subió un 180 por ciento y el minorista, un 131 por ciento. Otro ejemplo es el de los lácteos que, durante 2003, subieron un 17,5 por ciento a nivel mayorista y un 11,5 por ciento en los comercios. Esa reducción de márgenes del sector minorista ha comenzado a ser revertida porque los aumentos salariales del sector privado, los empleados públicos y los jubilados se destinan al consumo, convalidando aumentos de precios que licuan la mejora momentánea del poder adquisitivo. El economista Roberto Dvoskin afirmó a **Cash** que "en 1998 las cadenas de supermercados tenían los márgenes de ganancia más altos de mundo en su rubro. Luego comenzaron a retroceder por la crisis, pero lentamente están reposicionándose". Esos márgenes son los que permiten realizar "ofertas increíbles" de hasta un 20 por ciento en ocasiones especiales en lugar de tener los precios más bajos todos los días. En la Secretaría de Defensa de la Competencia admiten esa situación. Patricia Vaca Narvaja, titular del organismo, anticipó a **Cash** que en los próximos días va a comenzar a realizar un relevamiento de 42 productos en los supermercados para que la gente pueda comparar precios entre cadenas y "detectar ofertas que no son tales".

Por el lado de los productores también están resurgiendo presiones inflacionarias, ya que en varios sectores argumentan que el aumento de 4 por ciento del gasoil y la crisis energética encarecieron los costos. En la Subsecretaría de la Competencia afirman tener un estudio donde se demuestra que los aumentos de electricidad tuvieron, hasta ahora, una incidencia menor al 1 por ciento en los costos de la industria alimentaria. Pero no hay disponible un análisis de los márgenes de ganancia existentes en los distintos eslabones de las cadenas alimentarias que otorgue mayores herramientas al momento de sentarse a negociar. Discutir la estructura de costos, como se empezó a hacer en el caso de las garrafas, permitiría llevar más transparencia a un mercado donde la competencia y las prácticas leales aparecen como asignaturas pendientes. La amplitud de los márgenes se deduce de la notable dispersión de precios que presenta un mismo producto. Según el productor que lo venda, un kilo de queso por salut varía su precio al público entre 5 y 15 pesos, sin que pueda justificarse esa diferencia por una cuestión de mayor o menor eficiencia.

En una reciente encuesta realizada por el Grupo CCR, el 57 por ciento de los consultados afirmó que está "peor" o "mucho peor" que antes de la devaluación porque entonces "el dinero rendía más". Las suba de precios genera una creciente insatisfacción social debido a la memoria colectiva que vincula la inflación con las peores crisis del país. C

¿QUE PASARA CON LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS?

GABRIELA NUDEL
economista
Fundación Capital

"Habrá una aceleración"

"Se observa una clara aceleración de precios, sobre todo en los alimentos, pero eso no indica ningún descalabro inflacionario. Aunque haya una tendencia creciente, es probable que la inflación termine dentro del rango de 7 a 11 por ciento. Quizás el impacto de la crisis energética provoque una inflación un poco mayor, pero nada que no sea manejable. Hay que tener en cuenta que con una economía en crecimiento es claro que los márgenes que se sacrificaron luego de la devaluación se están empezando a recomponer. Si el Gobierno se pone a analizar los costos de las distintas cadenas, sería más distorsivo que beneficioso. Hasta ahora, la estrategia de dar respuestas graduales a los distintos sectores para contener los precios demostró ser efectiva." C

ROBERTO DVOSKIN
economista Universidad
de San Andrés

"La situación está controlada"

"En los últimos meses no hubo aumentos espectaculares de precios. La situación está controlada, pero igual es un buen momento para sentarse a conversar con los grandes productores y comercializadores de alimentos. El Estado debería lograr que los exportadores vendan a menor precio en el mercado interno y los supermercados reduzcan su margen de ganancia. Como instrumento de presión puede usar las retenciones en el caso de los productores y la publicación de precios para los supermercados. Las retenciones no deben ser una opción recaudatoria sino un efecto castigo. Por lo tanto, a aquellos sectores que bajen sus precios en el mercado interno se los podría premiar con una baja de las retenciones para favorecer las exportaciones." C

MERCEDES MARCO DEL PONT
economista
FIDE

"Aumentará la presión"

"Si se sostiene la demanda, no se puede descartar que haya una presión sobre los precios. En los últimos doce meses la inflación promedio fue del 0,2 por ciento y ahora ya estamos teniendo tasas de 0,9 por ciento. Es importante destacar la presión sobre precios que ejercen los sectores mayoristas industriales concentrados. Muchos insumos crecieron pari passu con el dólar y, cuando se revirtió la tendencia, no bajaron. Esos sectores trabajan con niveles elevados de capacidad instalada y frente a situaciones de insuficiencia de oferta eso se puede trasladar a mayorespresiones de precios. Además, la brecha entre servicios y bienes se está achicando a partir de la recomposición tarifaria y el aumento de otros servicios personales." C

OSVALDO BARSKY
economista Universidad
de Belgrano

"Tienen ganancias espectaculares"

"El aumento de la capacidad de consumo va a impulsar algunos precios que estaban reprimidos por problemas de venta, pero por ahora no se visualiza una suba sostenida de los precios de la canasta básica. No obstante, la variación de precios de algunos productos deja en evidencia ganancias espectaculares. El Gobierno debería impulsar estructuras comerciales capaces de garantizar puestos de ofertas alternativas de los bienes de la canasta, del mismo modo que se intenta hacer con la garrafa. Con la ayuda de los gobiernos locales se deberían montar ferias francas que fueran abastecidas por pequeños y mediados productores. Eso facilitaría el acceso a bienes que están excesivamente altos como los lácteos." C

CONTADO

Generosidad y apuro

Por Marcelo Zlotogwiazda

Una opinión muy calificada sirve para abreviar y simplificar la evaluación sobre la nueva oferta que el Gobierno hizo el martes pasado para pagar la deuda externa defolteada. Uno de los negociadores argentinos de máxima jerarquía reconoció a esta columna: "La verdad es que la oferta es generosa". Su sinceridad no hace más que confirmar la conclusión inexorable que puede extraer cualquiera que compare la propuesta de Dubai con lo anunciado esta semana. Por citar sólo dos de los cambios más relevantes: se van a pagar los intereses devengados que originalmente habían sido desconocidos (por la friolera de entre 18.200 y 22.900 millones de dólares), y las tasas de los bonos que se entregarán son bastante más altas que las planteadas en Dubai. Para sintetizar y traducirlo a números, lo que iba a ser una quita nominal del 75 por ciento será inferior al 60 por ciento, y lo que iba a ser una quita en el valor presente del flujo de pagos superior al 90 por ciento bajó al 75 por ciento. Si a esto último se lo presenta por la vía complementaria, resulta que en lugar de cobrar 10.000 millones de dólares a valor presente (10 por ciento sobre un capital de 100.000 millones) cobrarán 25.000 millones. Verdaderamente generoso. Por supuesto que la cortesía de admitir lo obvio no quita que se jacten de la valentía por la magnitud históricamente incomparable de la quita, pero más que eso, por los extensísimos períodos de gracia y plazos de pago para el capital.

¿Hacía falta tanta generosidad? La justificación oficial es que "necesitábamos apurar la oferta para evitar presiones aún mayores que las que teníamos, y porque consideramos imprescindible acelerar la salida del default para destrabar todo lo que eso complica, como por ejemplo el financiamiento externo de algunos proyectos y la apertura de cartas de crédito a la exportación". Nadie puede saber contrafácticamente con cuánta menos generosidad hubiesen podido conseguir lo que buscaban. Ni tampoco el gobierno puede estar seguro de que las concesiones dadas alcancen para un acuerdo rápido y lo suficientemente generalizado como para considerarlo asunto acabado; ya hay quienes sospechan, y varios que reclaman, una mayor dosis de generosidad antes del apretón de manos y la rúbrica de firmas.

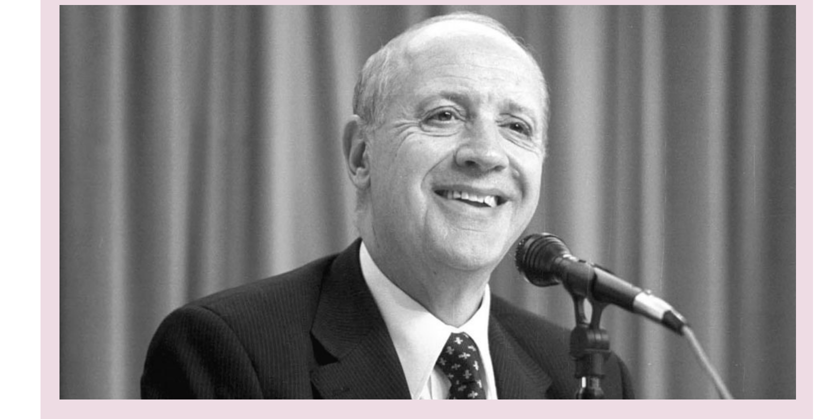
Lo que sí se puede dar por cierto es que en caso de que el acuerdo prospere bajo las condiciones planteadas el martes pasado, la economía argentina quedaría sometida por larguísimo tiempo a un esfuerzo fenomenal y, vale repetirlo, mayor al que suponía los términos de Dubai. De ahora hasta el 2010 el Estado nacional se compromete a generar un récord histórico de superávit (equivalente al 2,7 por ciento del PBI) para pagar deuda, lo que implica una fortísima restricción fiscal para emprender políticas activas y prodistributivas. Claro que conviene no olvidar que la deuda externa que nacería con el eventual acuerdo es menos de la mitad que la que se sigue pagando porque no está en default; por ejemplo, los casi 35.000 millones de dólares que se adeuda a los organismos internacionales que se salvaron de toda quita. Con otras palabras, se calcula que durante los primeros años sólo 0,5 de los 2,7 puntos porcentuales de superávit primario comprometido corresponderían a la reanudación de los pagos por la porción defolteada, mientras que el resto es lo que ya se viene pagando.

En el gobierno no desconocen que la hipoteca que queda es pesadísima, pero argumentan que "es lo más liviano que podíamos pretender si queríamos un acuerdo rápido, y no es tan pesado como el 3,5 o 4 por ciento de superávit fiscal que llegó a pedir Anne Krueger".

A diferencia de otras veces, en esta oportunidad –según coinciden fuentes de Casa Rosada y de Economía–, la decisión de ofrendar generosamente fue compartida por Néstor Kirchner y Roberto Lavagna. El ministro le acercó la propuesta (en cuya elaboración tuvo un protagonismo momuy ponderado por Economía el banco asesor Barclays), y el presidente la aprobó enseguida sin casi ningún retoque.

El generoso corrimiento desde el planteo de Dubai y la armonía entre Presidencia y Economía tuvo una precondición política. En el gobierno testearon cuál era el costo en términos de imagen y popularidad de flexibilizar la oferta original, y se encontraron con que la pérdida sería casi nula. Esto revela que, al igual que el gobierno, la sociedad confía en que se puede seguir creciendo y mejorando paulatinamente los indicadores sociales en simultáneo con un ajuste fiscal, tal como sucede en esta excepcional etapa de la postcrisis.

Si se trata de una esperanza con fundamento o apenas una ilusión lo dirá el futuro. De lo poco que al respecto la historia argentina enseña es que las obligaciones de excedentes presupuestarios asumidas no tienen precedentes.



Deuda
negociación

Claves

■ "La renegociación con los acreedores puso en el centro del debate político la cuestión de la carga que representa la deuda pública para el fisco."

■ "No ha recibido similar atención el tratamiento dado a las deudas públicas provinciales en dólares post convertibilidad."

■ "La mayor parte de esa deuda está siendo puntualmente pagada a dólar libre o ha sido refinanciada en condiciones ventajosas para los acreedores."

■ "Es incomprensible la política de gobiernos provinciales que contrariando sus intereses optaron por el pago a rajatabla o la refinanciación desventajosa de su deuda."



Las provincias llegaron a fines del 2001 con una deuda de unos 30.000 millones de pesos.

ESTRANGULAMIENTO FINANCIERO DE LAS PROVINCIAS

El default que no fue

POR MATÍAS PON *

Las provincias arrastran una pesada deuda acumulada durante la convertibilidad. Parte de esos pasivos los siguen pagando en dólares.

El default de la deuda del Estado nacional y la renegociación con los acreedores pusieron en el centro del debate político la cuestión de la carga que representa la deuda pública para el fisco. Sin embargo, no ha recibido similar atención el tratamiento dado a las deudas públicas provinciales en dólares post convertibilidad: no existió un default provincial generalizado. La mayor parte de ellas está siendo puntualmente pagada a dólar libre o ha sido refinanciada en condiciones ventajosas para los acreedores.

Con el vertiginoso crecimiento del endeudamiento provincial a partir del régimen de Convertibilidad, las provincias llegaron a fines del 2001 con una deuda de unos 30.000 millones de pesos-dólares. Con la devaluación, las deudas provinciales crecieron más del doble. En junio de 2003 ascendían a 67.700 millones de pesos (excluyendo deuda flotante) de los cuales 25.700 millones correspondían a la Provincia de Buenos Aires. Esto se debe al tratamiento legal otorgado a las deudas en dólares.

Por un lado las deudas en dólares bajo jurisdicción extranjera quedaron excluidas de la pesificación y se ajustaron por el tipo de cambio libre. La mayor parte de las provincias continuó con el pago de estas deudas o ha conseguido algunas tibias disminuciones de tasa y alargamiento de plazos. También se pagan a dólar libre las deudas con los organismos internacionales. Se acordó que recibirían el mismo tratamiento que las que renegocie la Nación con ellos, situación que no varió al adjudicarles el status de acreedor privilegiado. Inicialmente la Nación se hizo cargo transitoriamente de su pago y con posterioridad las provincias retomaron sus obligaciones.

Por otro lado, las deudas públicas provinciales y municipales en dólares bajo jurisdicción nacional se pesificaron a 1,40 y se ajustaron por el CER, con una tasa del 4 por ciento anual. Este tipo de deudas fue en su mayor parte incorporada al Canje de Deuda Provincial, iniciado en noviembre de 2001, suspendido e instrumentado a lo largo de 2003, adaptado a las nuevas circunstancias post-devaluación.

Como efecto de las medidas descriptas, la deuda provincial en junio de 2003 quedó compuesta por: Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial-FFDP (originada principalmente en el canje), 36.900 millones de pesos (54,5 por ciento); bonos, 17.600 millones de pesos (26,07 por ciento); organismos multilaterales, 8900 millones de pesos (13,23 por ciento) y otros, 4100 millones de pesos (6,17 por ciento). El canje consistió en que el Estado nacional (a través del FFDP) asumió las deudas provinciales instrumentadas en títulos públicos, bonos, letras o préstamos, las que se convirtieron voluntariamente en Bonos Garantizados (a 16 años de plazo, con tres de gracia, en pesos, saldo de capital ajustable por el CER y tasa de interés del 2 por ciento anual). En paralelo, las provincias participantes asumieron la deuda resultante de la conversión con el FFDP y la garantizaron con la afectación automática de hasta el 15 por ciento de sus recursos coparticipables. Estos bonos cuentan con garantía subsidiaria de la Nación cuando los vencimientos excedan el tope afectado. En este caso, el Estado nacional compensará estos desembolsos con las deudas exigibles que mantenga con las provincias.

Es importante resaltar que esta refinanciación cambia la naturaleza de los acreedores. Esto es perjudicial para las provincias ya que a diferencia de los acreedores privados, la Nación dispone de variados mecanismos para cobrar sus deudas con las provincias.

El canje de deuda fue una salida muy conveniente para los acreedores. En primer lugar mantiene la cláusula indexatoria con el CER, que tornará a las provincias en deudores eternos. En segundo lugar pasaron a ser acreedores de las deudas "privilegiadas" por la Nación, ocasionadas post– devaluación que quedaron fuera del default. En tercer lugar por la amenaza latente de un generalizado default provincial. En cambio es incomprensible la extendida política de los gobiernos provinciales que, contrariando sus intereses, optaron por el pago a rajatabla o la refinanciación desventajosa de su deuda. Estos no utilizaron en su favor para mejorar su posición negociadora: el contexto legal de "emergencia pública" y el "default nacional", la renuencia lógica de los acreedores de afrontar los costos de prolongados litigios y las dificultades para ejecutar las garantías sobre el patrimonio provincial.

* *Magister en Finanzas Públicas Provinciales y Municipales.*

MISION DE CASCOS BLANCOS PARA LUCHAR CONTRA LA AFTOSA

"El problema es Bolivia"

POR CLEDIS CANDELARESI

Un equipo de Voluntarios de Cascos Blancos intenta controlar el problema de la aftosa en la frontera argentino-paraguaya.

El gran foco de fiebre aftosa en la región es Bolivia. Pero la debilidad del Estado en ese país no permitió hasta ahora ninguna acción sistemática para combatir esa enfermedad. Por iniciativa argentina, un equipo de Voluntarios de Cascos Blancos intenta controlar el problema en la frontera argentino-paraguaya, donde el tráfico ilegal de ganado enfermo desbarató la estrategia de control local. El responsable que tiene a su cargo un proyecto en esa materia con relevancia económica y moderado costo (40 mil dólares hasta el momento) es el embajador Gabriel Fuks, funcionario a quien el canciller Rafael Bielsa confió la responsabilidad de reactivar las cuentas radicadas en la ONU, ociosas en los últimos años.

¿Por qué?

–No hay una razón precisa. Pero durante el gobierno de Carlos Menem las tres cuentas en Naciones Unidas para causas humanitarias, de promoción de desarrollo y fortalecimiento institucional, a las que la Argentina aporta, llegaron a tener mucho dinero. Entre 8 y 10 millones de dólares la de Cascos Blancos, por ejemplo.

¿De quién fue la iniciativa de encarar el combate contra la aftosa en la región?

–La idea fue buscar iniciativas de impacto regional y, en lo posible, también económico. Presentamos la idea de un grupo de fiscalización de las tareas que se hacen para erradicar la enfermedad en la frontera argentino-paraguaya ante el Consejo Agropecuario del Sur (CAS), que integran los ministros del área del Mercosur, Chile y Bolivia. En realidad, la idea original era vacunar en Bolivia, donde está lo peor del problema.

Jorge Larrosa

Gabriel Fuks: "Un equipo de 8 personas argentinas y paraguayas supervisa los programas".

¿Qué pasó con Bolivia?

–La idea surgió en el medio de la crisis institucional de ese país que, además, tiene tres problemas básicos. Uno es que el Estado no regula el tráfico de ganado sino que quienes diseñan la hoja de ruta son los productores: uno puede acordar algo con el Estado, pero si los productores no quieren, el acuerdo no es válido. Segundo, ése no es un país productor-exportador. Tercero, su crisis política hace que lo que uno acuerde con un sector sea mal visto por el otro y pierda sustento.

¿Entonces?

–Bolivia aceptó el documento que prevé la vacunación regional. Pero luego estalló la crisis institucional, el ministro que firmó renunció y todo quedó en nada.

¿Cuál es el presupuesto del proyecto?

–Unos 40 mil dólares que se asignarán a un equipo de ocho personas argentinas y paraguayas que supervisan la ejecución de los programas de lucha en cada país.

¿Qué pasaría si el equipo de Cascos Blancos detecta un foco y el país en cuestión no quiere hacer público el hecho, algo que ya ocurrió aquí durante la gestión de (ex secretario de Agricultura, Antonio) Berhongaray?

–El Comité Veterinario Permanente, a través del CAS, fiscalizará la situación en forma permanente. A los dos países les interesa entrar en las cuotas de importación que se están abriendo en Europa. Paraguay también exporta y su situación está más regularizada de lo que muchos piensan.

¿El problema es más grave en Paraguay que en la Argentina?

–Lo que dicen los expertos es que la situación en Paraguay está mucho más controlada que hace un par de años. El problema es Bolivia, que es una caja cerrada de la que no se sabe qué hay en su interior.

¿Cuál es la situación de Brasil?

–Tiene problemas en la frontera con Bolivia. Por eso le donó una cantidad importante de vacunas para controlar la enfermedad en la franja fronteriza, donde están los productores más ricos y con posibilidades de exportar.

¿Cuál es el impacto económico de la iniciativa de Cascos Blancos?

–Si el control es bueno habremos avanzado mucho en la declaración de zona libre de aftosa. Los europeos, que están haciendo inspecciones exhaustivas en la zona, ven con muy buenos ojos que dos países que se estaban denunciando permanentemente ahora trabajen juntos.

Integración
vacunación

Claves

■ "La idea fue buscar iniciativas de impacto regional y, en lo posible, también económico."

■ "La idea original era vacunar en Bolivia, donde está lo peor del problema."

■ "40 mil dólares se asignarán a un equipo de ocho personas argentinas y paraguayas que supervisa la ejecución de los programas de lucha en cada país."

■ "Lo que dicen los expertos es que la situación en Paraguay está mucho más controlada que hace un par de años."

■ "Si el control es bueno habremos avanzado mucho en la declaración de zona libre de aftosa."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Fallutos, groseros y ladrones

Hace escasos dos años, millones de depositantes de dólares en bancos eran despojados de más de la mitad de sus ahorros. El robo o incautación era hecho posible por un decreto del Estado, que autorizaba sustituir el reintegro de dólares-billete por pesos-billete, a una relación de 1 dólar por 1,4 peso, cuando la cotización del dólar en el mercado superaba ya los 3 pesos. Un pasivo bancario de 100 dólares (p. ej.) o de 300 pesos, fue sustituido por otro de 140 pesos. Los bancos, luego de permitir a ciertos clientes –compartiendo información privilegiada– retirar depósitos en dólares, robaron a sus clientes menos informados 160 pesos (sobre cada 300) con respaldo del Estado. Bancos usureros y Estado cómplice. Sugestivamente, ésa fue la primera economía enseñada en la UBA, la del texto de Antoine Louise Claude Destutt conde de Tracy. Rivadavia, durante su viaje europeo de 1815 conoció en Inglaterra a Bentham y el grupo ricardiano, y en Francia a Destutt de Tracy, autor de la obra *Ideología*, cuyo tomo IV, dedicado a Economía Política, expresaba: "Todos estos banqueros, cambistas, agentes, prestamistas, descontadores, por lo menos los más ricos y acreditados de ellos, tienen fuerte tendencia a fusionarse en grandes compañías. Su pretexto habitual es que, al operar en tanta mayor escala pueden satisfacerse con una ganancia menor en cada una, y así cumplir sus servicios en términos mucho más ventajosos; pero este pretexto es ilusorio –pues si operan con más negocios emplean más fondos, y sin duda no es su intención que cada parte de sus fondos les proporcione una ganancia menor. La verdad es que, por el contrario, ellos desean, al acaparar en sus propias manos casi todos los negocios, evitar la competencia, y obtener ganancias mayores sin obstáculo alguno. El gobierno, por su parte, está muy dispuesto a favorecer el establecimiento de estas grandes compañías y otorgarles privilegios en detrimento de sus rivales y del público, en la expectativa de recibir préstamos de ellos, ya a título gratuito o a una tasa reducida, a lo que aquéllos nunca se oponen. Es así como uno vende su protección y el otro la compra; y ello constituye ya un gran mal". Creada la UBA en agosto de 1821, esa doctrina fue enseñada por el presbítero Juan Manuel Fernández de Agüero desde la cátedra de "Ideología" (o Filosofía), aun antes de crearse la enseñanza de Economía el 28 de noviembre de 1823.

StorEP

El más conocido es Luigi Pasinetti (Universidad del Sacro Cuore, Milán), distinguido en 1988 por la Asociación Argentina de Economía Política en su reunión de Rosario, conocido por su libro sobre teoría de la producción, además de su célebre artículo sobre la economía ricardiana. O Alessandro Roncaglia (U. de Roma "La Sapienza"), estudioso de Petty y autor de *La riqueza de las ideas*, premiada el año pasado en París por la Asociación Europea de Historia del Pensamiento Económico. O Pierangelo Garegnani (U. de Roma Tres), colaborador de Sraffa y su actual albacea. O Gianni Vaggi (U. de Pavia), autor de la ya clásica obra *La economía de Quesnay*. O Riccardo Faucci (U. de Pisa), autor de una reciente *Historia del pensamiento económico italiano*. O Neri Salvadori (U. de Pisa), autor de trabajos sobre economía clásica, en colaboración con el austríaco Heinz Kurz. Pueden añadirse nombres conocidos en nuestra área cultural, como los de Giorgio Gilibert, Axel Leijohnhufvud y Paolo Sylos-Labini, y se tiene una muestra del calibre de los socios adherentes a la nueva Asociación Italiana de Historia de la Economía Política (StorEP), que este jueves y viernes se ha reunido en la localidad de Belgirate, a orillas del Lago Maggiore, para celebrar el primer congreso nacional de esa especialidad, en torno del tema "Mercado y ocupación: enseñanza de la historia de la economía política y perspectivas futuras". Luego de palabras iniciales de Terenzio Cozzi, presidente de la StorEP, de Ilario Viano, rector de la Universidad del Piamonte Oriental, de Michele Graziadei, director del Departamento de Ciencias Jurídicas y Económicas de la Universidad del Piamonte Oriental, de Richard Arena, presidente de la Eshet (Sociedad Europea de Historia del Pensamiento Económico), de Carlo D'Adda, presidente de la Sociedad Italiana de Economistas, y de Piero Bini, presidente de la Asociación Italiana de Historia del Pensamiento Económico, se pasó a sesiones paralelas, que versaron sobre enseñanza de economía en Italia, teoría de la desocupación, consumo y ocupación, teoría de la decisión y teoría económica, teoría keynesiana, economía preclásica y desarrollo, paradigmas, racionalidad y comportamiento micro y macro, pensamiento de Sraffa, empresa, eficiencia y desarrollo capitalista, y economía y matemática. Una celebración de la memoria y la cultura. Nada menos.

EN LA CITY ESTAN SEGUROS DE QUE HABRA OTRO AJUSTE A LA OFERTA

Apuestan a un poco de efectivo

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los financistas no creyeron en el Plan Dubai y tampoco ahora en el Plan Buenos Aires. La señal es que los bonos en default no bajan de los 30 dólares promedio. Esperan un pago en efectivo.

No le creyeron en Dubai y tampoco le creen ahora. A pesar de que el propio Néstor Kirchner aseguró que no habrá repechaje. Y que Roberto Lavagna contestó con un "obvio" cuando un periodista le preguntó si el Plan Buenos Aires era el definitivo. Los financistas se juegan a que habrá más. Que el Gobierno volverá a mejorar la oferta. Creen que ésa es la única manera de convocar a las dos terceras partes de los bonistas y poder así cerrar el capítulo del default.

Más allá de la previsible reacción de las asociaciones de bonistas extranjeras, que rápidamente rechazaron el plan que reemplazó la oferta de Dubai, hay un dato que pone de manifiesto lo que piensan los financistas: a pesar de las últimas correcciones bajistas, los papeles en default cotizan en un promedio de 30 dólares, un escalón superior al que deberían valer si la quita fuese del 75 por ciento a valor presente neto, que es el nivel de poda prometido por el Gobierno.

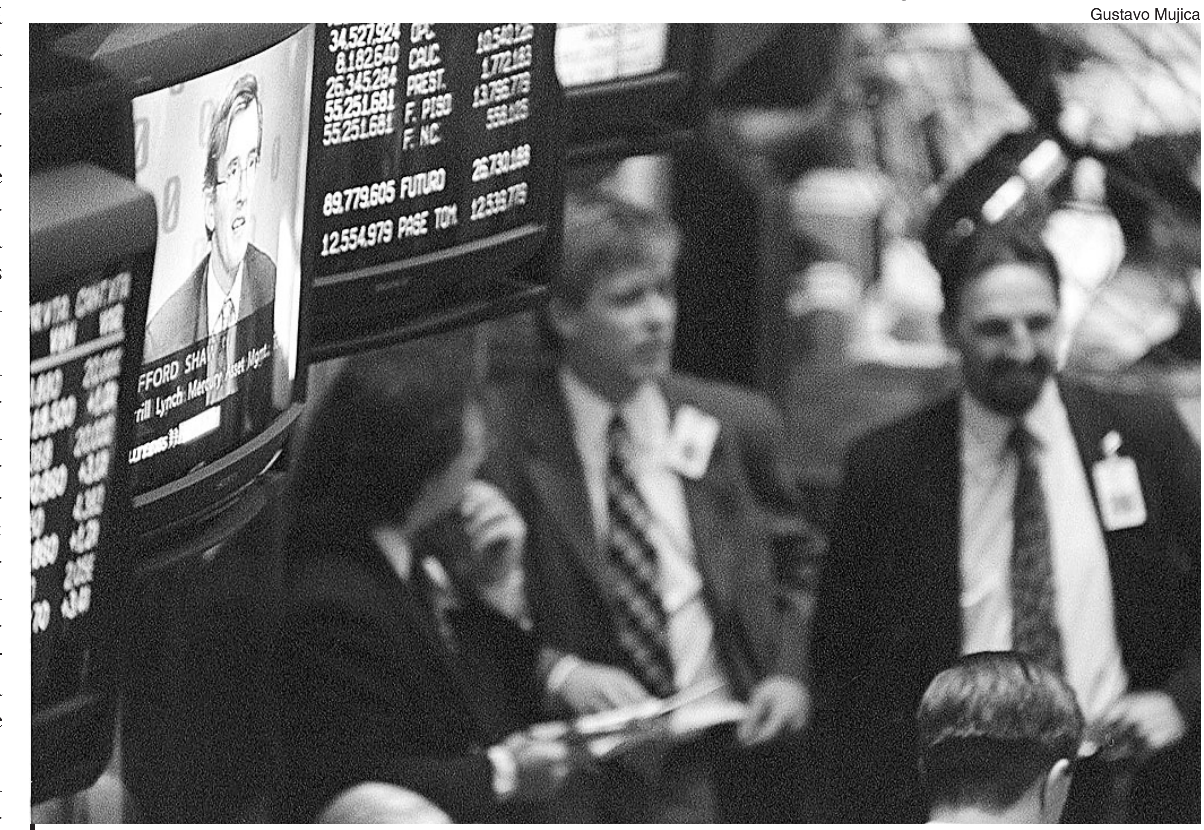
Si bien todavía faltan detalles del Plan Buenos Aires para calcular el valor de mercado de los nuevos títulos, los analistas de la city sacaron cuentas a partir de una tasa de descuento de entre 12 y 14 por ciento. Esa estimación, que toma como referencia a las cotizaciones de los papeles de la deuda brasileña, daría lugar a una poda de entre 73 y 79 por ciento a valor presente neto. Pero estos cálculos no están en línea con las cotizaciones que los bonos en default tienen en el mercado.

Tanto en Wall Street como en la plaza local creen que el Gobierno volverá a flexibilizar la oferta. Toman en cuenta lo sucedido en las reestructuraciones de deuda anteriores. En ningún país, salvo en el caso de Bosnia, hubo una quita semejante. En la lógica de los financistas, lo único que importa es sacar una buena tajada en la renegociación. No si la oferta se lleva de patadas con una economía sustentable. Ya lo demostraron durante el 2001, cuando siguieron apostando por los bonos a pesar de que se percibía la explosión de la crisis.

La especulación de entonces es muy parecida a la de ahora. Así como hace tres años se jugaron a que un salvataje del Fondo Monetario pondría a la Argentina a salvo del default, ahora apuestan a que desde Washington haya un desembolso para que el Gobierno destrabe la negociación con un pago en efectivo a los acreedores. Los operadores dicen que éste sería la fórmula para que los organismos internacionales se hagan cargo de una parte de la crisis argentina. Hay que recordar que tanto el FMI como el Banco Mundial y el BID están cobrando sus acreencias sin ninguna quita.

Un segundo argumento refiere a lo ocurrido en las últimas reestructuraciones. En la mayoría hubo pagos iniciales en efectivo. Hubo casos en donde los giros fueron mínimos, como en Rusia, donde ascendieron al 0,8 por ciento del total de la deuda (250 millones de dólares). Y otros donde fueron mucho más importantes: en Ucrania resultó del 8,5 por ciento del total (220 millones) y del 15,2 por ciento en Ecuador (1000 millones). Ya empezaron con las apuestas. Cuentan a favor con que el Gobierno ya flexibilizó la oferta una vez. Ellos descuentan que habrá otra más.

Gustavo Mujica



Los operadores están convencidos de que antes de cerrar trato el Gobierno volverá a mejorar la oferta.

■ **La Serenísima** tendrá un programa solidario durante todo este mes. Con cada compra de productos de esa marca, donará un centavo a la Fundación Garrahan y a la Fundación Favaloro.

■ Los 400 mil clientes del **BBVA Banco Francés** a los que se les acreditan los haberes en la entidad tendrán este mes condiciones preferenciales para sacar la tarjeta de crédito Visa y para un préstamo personal, con la sola presentación del DNI.

■ El **Banco de la Ciudad** lanzó un plazo fijo en pesos ajustable por el CER. Las tasas de interés para este instrumento es de CER más 0,50 por ciento anual para plazos de entre 180 y 269 días; y de CER más 0,75 por ciento para las colocaciones de entre 270 y 364 días.

■ El **Banco Nación** inauguró una sucursal en la localidad de Uspallata, provincia de Mendoza. Es el único banco que está instalado en esa ciudad.

■ **CTI Móvil** mantendrá sus precios congelados hasta diciembre de 2005. La propuesta alcanza a los actuales clientes con planes con abono y prepagos de todo el país.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	928	-4,3	-13,4
BOVESPA (BRASIL)	19785	-0,7	-17,8
DOW JONES (EEUU)	10244	0,6	-2,0
NASDAQ (EEUU)	1979	-0,4	-1,2
IPC (MEXICO)	10058	0,3	12,4
FTSE 100 (LONDRES)	4454	0,9	2,6
CAC 40 (PARIS)	3699	1,9	1,7
IBEX (MADRID)	842	1,3	2,0
DAX (FRANCFORT)	3962	2,1	-2,3
NIKKEI (TOKIO)	11128	-2,2	0,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 28/05	Viernes 04/06	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,000	2,850	-5,0	-2,4	-9,0
SIDERAR	13,600	12,650	-7,0	-2,7	-17,5
TENARIS	9,700	9,600	-1,0	-0,5	-2,0
BANCO FRANCES	5,600	5,180	-7,5	-4,1	-39,1
GRUPO GALICIA	1,680	1,600	-4,8	-4,8	-17,0
INDUPA	2,580	2,390	-7,4	-4,0	-16,4
IRSA	2,180	2,170	-0,5	0,9	-25,2
MOLINOS	3,900	3,630	-6,9	-4,2	-30,9
PETROBRAS ENERGIA	2,940	2,900	-1,4	-1,0	-13,2
RENAULT	0,490	0,439	-10,4	-10,0	-24,3
TELECOM	5,100	4,750	-6,9	-2,7	-3,9
TGS	2,350	2,380	1,3	0,0	-10,2
INDICE MERVAL	970,420	928,680	-4,3	-2,5	-13,4
INDICE GENERAL	42.410,090	40.760,630	-3,9	-1,8	-15,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

JAVIER ALVAREDO
director de MVA-Macroeconomía

Reestructuración deuda.
El anuncio del ministro de Economía fue muy importante porque refleja que el Gobierno fue capaz de mejorar la oferta de Dubai. Aunque existen opiniones diversas sobre el éxito que tendrá la operación, lo cierto es que ahora se ofreció una quita menor. Todavía faltan conocer precisiones sobre los nuevos bonos.

Expectativa.
De acuerdo con cálculos que elaboré, el Tesoro tiene un margen de 6000 millones de dólares para financiar un pago en efectivo a los acreedores. Si se destina una parte de ese monto podría destrabarse la negociación con los acreedores. Incluso podría utilizarse una porción de las reservas.

Perspectivas.
El arreglo con los bonistas va a mejorar el clima de negocios, más allá de que el contexto internacional se haya complicado.

Recomendación.
El pequeño inversor debe diversificar la cartera y ser conservador. Me juego por los Boden 2012, las acciones con perfil exportador y por los bonos indexados.

TASAS

VIERNES 04/06

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2.7%	0,60%	3,10%	1,20%	0,80%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 26/05 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 01/06 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	30.454	50	30.723	43
CAJA DE AHORRO	17.689	1.043	18.624	1.193
PLAZO FIJO	36.671	1.400	37.316	1.432

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 28/05	Viernes 04/06	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	290,000	292,000	0,7	-0,8	3,1
SERIE 2007	142,300	140,500	-1,3	-2,3	5,6
SERIE 2008	92,650	94,750	2,3	3,1	5,0
SERIE 2012	191,500	195,000	1,8	2,5	7,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,1	-1,6
PAR	51,500	52,500	1,9	1,0	5,7
FRB	29,375	30,375	3,4	-3,6	5,7

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO URIARTE

Por primera vez desde los dos grandes shocks de la década del '70, el precio del petróleo amenaza a la economía mundial. Después de que el martes alcanzara un record histórico de más de 42 dólares el barril en el mercado de Nueva York, el anuncio por Estados Unidos de reservas mayores a lo esperado y la simultánea decisión de la OPEP de aumentar sus márgenes de producción lograron un retroceso de cuatro dólares en la cotización (una caída del 10 por ciento, al cierre del viernes). Con ser una buena noticia, esto aún es muy alto, mucho más que la cota de 20-25 dólares que Arabia Saudita había hablado con optimismo de restaurar, y no hay señales que indiquen que se está a las puertas de un retroceso sostenido. Ya que las preocupaciones no giran en torno de la escasez sino que son de distinta índole y a futuro: la OPEP se ha convertido en un vasto arco de inestabilidad política que va desde la seguidilla de atentados extremistas en Arabia Saudita y la efervescencia insurreccional contra la ocupación estadounidense de Irak hasta las incertidumbres por el referéndum revocatorio del mandato de Hugo Chávez el 8 de agosto en Venezuela, pasando por la guerra intermitente en las costas de Nigeria. El panorama sugiere que los precios altos están para quedarse, justamente cuando la recuperación de la economía estadounidense y los indicios de sobrecalentamiento de la de China apuntan a un aumento de la demanda.

Inicialmente, Arabia Saudita había especulado en público con la idea de subir la producción de la OPEP, que actualmente está en más 80 por ciento de su capacidad, a un 100 por ciento. En ese momento, algunos analistas advirtieron que, precisamente por el origen extraeconómico del aumento del precio, esa decisión podría restar poco o nada a la tendencia a mediano plazo, al tiempo que el cartel estaría privándose del único instrumento que queda en sus manos para hacer frente a una contingencia mayor. Luego, en la reunión de los ministros del jueves en Beirut, se llegó a un compromiso de aumentar la producción en dos millones de barriles diarios a partir del 1º de julio y en medio millón adicional a partir del 1º de agosto. Sin embargo, analistas petroleros en Beirut y en Londres estimaron que, más que la decisión de la OPEP, el motivo del descenso subsiguiente del precio se encuentra en otra parte. "Fue mucho más el alza de las reservas en Estados Unidos que la reunión de la OPEP lo que desencadenó la baja de los precios del barril", opinó Frédéric Lassere, del banco Société Générale. Según Kevin Norrish, un analista petrolero de Barclays Capital, el alza decidida por la OPEP "no hizo más que legitimar los recientes niveles de sobreproducción (del cartel) y no es suficiente para empujar los precios hacia abajo, pero podría al menos frenar su inexorable marcha hacia arriba". No obstante, el mismo analista advirtió que "hay un límite a lo que se puede esperar que logre hacer la OPEP", y agregó que "ni los números de la demanda y el suministro de crudo en el mercado ni la situación en el mundo" actúan para que los precios del barril bajen de manera duradera.

Omar Ibrahim, director del Departamento de Información de la OPEP, fue más terminante, al advertir que el efecto de un incremento de la cuota o de la producción de la OPEP "durará probablemente no más de 48 horas, porque el abastecimiento y la demanda no son realmente el problema", y subrayar que los precios altos responden a factores "geopolíticos" y a "problemas de los mercados de gasolina de Estados Unidos", donde faltan refinerías. Y Rafael Ramírez, ministro de Energía y Minas de Venezuela, declaró: "No espero que este acuerdo tenga algún efecto sobre los precios (...). Mientras no se solucione la situación en Medio Oriente, los precios no bajarán".

Esto obliga a volver a situar el foco del análisis en el lugar donde empieza todo: Arabia Saudita y su inestable y opaca monarquía, en que al menos un sector de la Casa Real financia y simpatiza con los esfuerzos de Osama bin Laden por convertir al país en un Estado fundamentalista-desembozado. Al Qaida festejó en un comunicado del viernes el impacto de sus atentados terroristas en el precio del petróleo, sosteniendo que su suba "es una buena noticia para el mundo musulmán".

Y es que efectivamente lo creen. Para los integristas de la Casa de Saud, el petróleo y las divisas generadas por él constituyen la gran fuente de corrupción y occidentalización del reino. Desde el punto de vista estrictamente económico, Arabia Saudita siempre tuvo razón al apostar a un precio bajo. Pero Al Qaida dista de actuar desde un punto de vista estrictamente económico, paradójicamente por lo cual el impacto económico de sus operaciones tiene perfecto sentido político. C

AFP



La reunión de los ministros de la OPEP en Beirut puso un freno al precio que pocos esperan que se mantenga.

LAS CONSECUENCIAS ECONOMICAS DE LA INESTABILIDAD

El tercer shock petrolero

Fue una semana de nervios en el petróleo, que alcanzó precios más altos que en los dos shocks de los '70. Tal vez empieza el tercero.



el mundo

■ **Luxemburgo** es el país más rico de la Unión Europea y **Letonia**, miembro de la Unión desde el 1º de mayo, se encuentra en el último puesto, según datos sobre el PIB por habitante publicados por Eurostat, la oficina europea de estadísticas.

■ El aumento de la productividad del sector no agrícola en **Estados Unidos** fue revisado al alza: 3,8 por ciento en el primer trimestre en relación con el trimestre anterior, indicó el Departamento de Trabajo.

■ El Banco Central Europeo decidió dejar en el 2 por ciento su tasa básica de interés, para apoyar la recuperación económica que empezaron a vislumbrar las doce naciones que forman parte de la **zona euro**.

AGRO

AUMENTO DEL PRECIO INTERNACIONAL Y DEMORA DE LA ZAFRA AZUCARERA

Para algunos dulce, para otros semiamargo

POR SUSANA DIAZ

En lo que va del año, el azúcar aumentó su valor en los mercados internacionales alrededor del 30 por ciento, hasta ubicarse cerca de los 250 dólares la tonelada. Aunque ya casi parezca un lugar común, esta situación responde al cambio de comportamiento de la economía china, y también de la India, países que redujeron drásticamente sus exportaciones e incluso podrían llegar a importar el producto. Sin embargo, en los mercados de futuros, por ejemplo para agosto, se están negociando precios cerca del 10 por ciento inferiores. La razón, en este caso, debe buscarse en Brasil, pues se espera que este país, dada la mayor rentabilidad esperada, destine parte de su producción de caña hacia la elaboración de azúcar y no de alcohol. En el mercado interno los precios mayoristas rondan, en pesos, los 70 centavos por kilo, mientras que el consumidor debe pagar más de 1,25 peso.

Las posibilidades de los productores argentinos de obtener el máximo provecho de esta coyuntura de predios favorable dependerán de algunos aspectos que están fuera de su control. Por ahora, las fuertes lluvias han demorado la maduración de la caña y, por lo tanto, el comienzo de la zafra, que debía iniciarse en las últimas semanas de mayo, pero que recién lo hizo en los últimos días. En Tucumán, un solo ingenio comenzó su actividad, La Providencia, de la firma Arcor, que molió en dos días 6000 toneladas de caña, obteniendo una producción de azúcar de 400 toneladas, un rinde muy bajo según los especialistas. Esto significa que debe seguir esperándose para que aumente el nivel sacarino de las plantas. Se estima que los once ingenios de la provincia estarán en plena producción para mediados de mes.



No obstante, en el caso del azúcar, más producción no siempre es buena noticia. Ello se debe, en parte, a las dificultades que ofrece la exportación –pues los principales mercados de destino, como Estados Unidos, asignan cupos– y a que el mercado interno puede absorber menos de 1,5 millón de toneladas. El riesgo de la "sobreproducción" siempre está al acecho. También la competencia con la producción brasileña, que este año entre el arancel intra Mercosur del 20 por ciento, el derecho adicional de importación (fijado en 4,10 dólares la tonelada) y el costo de fletes y seguros quedaría fuera de carrera, aunque nunca se sabe.

Si la producción alcanzase los mismos niveles que en la zafra pasada, 1,8 millón de toneladas, habría un exceso de oferta que deprimiría los precios. Sin embargo, los azucareros locales estiman que la producción sería bastante menor debido no a la lluvia de las últimas semanas, sino a la sequía de los meses anteriores. El número en que muchos coinciden es 1,55 millón de toneladas con una exportación ideal de cerca de 200 mil toneladas.

Este es el escenario en el que se dará la puja distributiva al interior del subsistema. Los dueños de los ingenios proponen pagarles a los cañeros 187 dólares la tonelada en ingenio, precio que, según ellos, surge del promedio entre los valores del mercado mundial y de las cuotas estadounidense y chilena. Pero los productores de caña tienen en mente otro valor, entre 210 y 220 dólares la tonelada, diferencia que de pagarse podría afectar, antes que la ganancia de los ingenios, los precios al consumidor.

Por último, los empresarios enfrentarán algunas frentes adicionales. Entre ellos, el reclamo de recomposición salarial de los trabajadores agrupados en Fotia y los potenciales problemas de provisión de gas que podrían convertirse en una severa restricción para los ingenios. C

E-CASH de lectores

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio o valor de la moneda extranjera es el precio más importante de la economía: determina el poder adquisitivo de los salarios, la productividad, la competitividad, las inversiones, el atraso o prosperidad de regiones, los precios relativos, la calidad de la producción. La Constitución nacional (art. 75 inc. 11) establece que corresponde al Congreso "fijar el valor de la moneda extranjera", facultad legislativa que el Congreso ha delegado en el Poder Ejecutivo. En el Congreso no saben cuál será el valor el día siguiente: si lo supieran estarían comprando o vendiendo dólares. Pero hay alguien que lo sabe. Esta delegación "de facto" o "de jure" ha permitido a los gobiernos de turno fijarle a la moneda extranjera el precio político que consideraban apropiado. Se fijan así, a los bandazos, tipos de cambio, que distorsionan la economía y la sociedad argentina, desconociendo los miles de años de historia del fracaso de la fijación autoritaria de precios. Atrás de la fijación del tipo de cambio se impone fijar el precio de los productos, servicios y salarios, lo que en la actualidad se está produciendo, reinventando la historia y reincidiendo en la torpeza. Es la historia del estancamiento, destrozo y corrupción en la Argentina. Defender tipos de cambio altos, diferenciales o bajos para el crecimiento sostenido de la economía, ofende la inteligencia de los argentinos y termina explotando. Los sectores que defienden la manipulación del tipo de cambio deben comprender que ese mecanismo tiene patas cortas. Los políticos que lo defienden no saben de qué se trata. La decadencia argentina no es producto de la casualidad ni de un terremoto sino de políticas irresponsables. Debe enmendarse la Constitución nacional prohibiendo que el Congreso o el Poder Ejecutivo fijen el valor de la moneda extranjera.

Dr. Marcelo J. Castro Córbat
segundarepublica@arnet.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

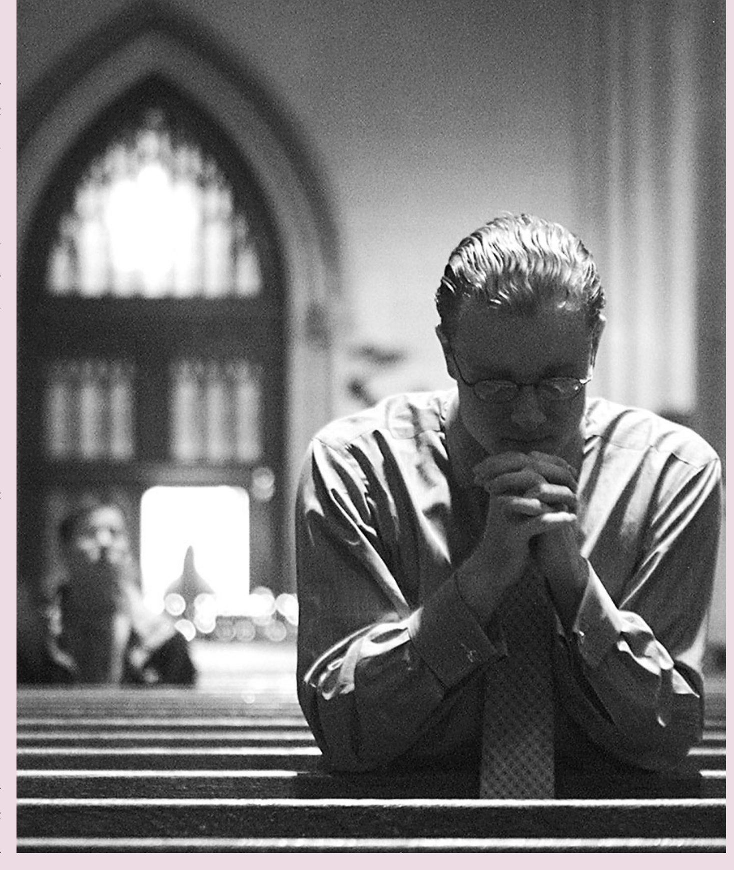
Sea realista, pida lo imposible

Por Alfredo Zaiat

Cuando se quiere creer, lo que algunos denominan voluntarismo, no existen razones, análisis ni experiencia histórica que pueda perforar ese muro de fe. No tiene que ver con desplazar las convicciones, que a veces son terrenales y muchas otras celestiales, sino acercarse lo más posible a criterios de realidad. Como esa realidad tiene tantos colores como ojos que la observan queda por lo tanto relativizada. Con esa condicionalidad a cuestas, entonces, no tiene que ofuscar al ministro que se concluya que el Plan Buenos Aires (a partir de aquí B.A. –bi.ei., a tono con la jerga de Wall Street–) ya no es el de Dubai. No le hace bien a la imagen de Roberto Lavagna mostrarse prejuicioso calificando a derecha y a izquierda las previsibles críticas a su propuesta. La verdad revelada sólo la tuvo Domingo Cavallo, como bien se sabe. Dos iluminados tan seguidos es una bendición que Argentina no puede darse el lujo de abusar.

Como se trata de un nuevo megacanje que involucra a ésta, a la próxima y a la siguiente generación se debe, por lo menos, un debate. Intercambio que servirá, al menos, para saber lo que puede deparar el futuro. En caso contrario se corre el peligro del síndrome Lula, que consiste en la inhibición a la crítica por miedo al fracaso de esa gestión. Destino que no estará determinado por esas eventuales observaciones sino por la propia política del primer obrero que llega a presidente de una potencia económica a partir de una extraordinaria experiencia de construcción de poder como lo es el PT.

El tema de la deuda no desvela a la población, que es consciente de que es un problema pero deposita su resolución en el gobierno de turno, con los resultados conocidos. Tan acostumbrados al regateo en la pelea diaria, el Plan B.A. no será visualizado por la mayoría como un paso atrás sino como parte de una negociación. Y ésa fue la estrategia planteada desde un primer momento por el Gobierno. Estrategia que, por ejemplo, preservó como acreedores privilegiados a los organismos financieros internacionales. Los economistas que se ven a sí mismos como progresistas y se sienten cerca del Gobierno no serían fieles a sus convicciones en el caso de no apuntar las debilidades de sustentabilidad de la nueva propuesta. Corren el riesgo en el campo intelectual de imitar con Néstor Kirchner lo practicado por sus colegas liberales, obviamente no en el de los negocios, que avalaron la política de Carlos Menem sin señalar sus carencias. Comportamiento que los llevó finalmente al desprestigio personal y, en especial, al de sus ideas.



La reacción indulgente dice que "era imposible hacer otra cosa en este mundo" dada la relación de fuerza política, interna y externa. Para luego enumerar las tareas pendientes de redistribución del ingreso, crecimiento con equidad y construcción del tejido industrial y social. De ese modo se manda al archivo la concepción básica de que la deuda es el principal condicionamiento para alcanzar esos objetivos. Las exigencias del Plan B.A., sin tomar en cuenta las que se pueden seguir sumando ante las presiones de acreedores, G-7 y FMI, limitan severamente la posibilidad de ingresar en ese tipo de sendero de crecimiento. Más bien: convalida y toma como dato inmodificable que gran parte de la población seguirá en la pobreza y exclusión social, además de continuar con una pauta distributiva profundamente regresiva.

Los economistas tienen el vicio de hablar de un mundo abstracto, pues sólo en ese mundo es posible afirmar que Argentina puede pagar el 2,7 por ciento del Producto Interno Bruto hasta el 2010, para luego comprometerse a un requisito de reducción gradual hasta llegar a un mínimo de 2 por ciento en el 2017. Ello implica presumir que se puede mantener esa cláusula *ceteris paribus* (supuesto por el que todas las demás variables no se modifican) aunque una de cada dos personas no tenga ingresos que les permita dejar de ser pobre. Entonces lo realmente imposible no es que "no se puede hacer otra cosa en este mundo", sino que lo imposible será sostener política y socialmente ese compromiso. Imposible, como dice el economista Saúl Keifman, "porque va en contra de las nociones aceptadas de lo que es justo, por lo tanto no es sostenible, ya que llevaría a la desintegración de la sociedad argentina". No es posible determinar de antemano el porcentaje del excedente económico anual de un país (perdón, esa virtud la tienen los economistas-astrólogos con capacidad de diseñar modelos sustentables a 30 años) sin conocer una serie de parámetros altamente variables como, por ejemplo, la tasa de interés internacional y los precios de exportación que impactan sobre la cuenta corriente, el crecimiento y los recursos fiscales. Y esos parámetros no se saben; se suponen con la conocida capacidad de error de los economistas.

Vale, entonces, una pequeña licencia de una vieja frase: la deuda es algo demasiado importante para dejarla exclusivamente en manos de economistas.

Deseconomías

Por Julio Nudler

Se suele escribir y leer que el G7 congrega a las siete mayores economías del mundo, y es falso. Hoy la segunda es China, y no está. India es más que Alemania, tanto Brasil como Rusia superan a Canadá, y tampoco están. También se dice que Estados Unidos, con su crecimiento, ha sido en los últimos tres años la locomotora del mundo, explicando un 25 por ciento de la expansión de la economía global. Pero es mentira. El verdadero remolcador fue China, con casi un tercio del incremento del Producto mundial, mientras que Norteamérica sólo representó el 13 por ciento. Así, viendo las verdaderas cifras, es posible entender por qué subió tanto el precio de los commodities (soja, acero, etcétera) en el mercado internacional: es que son economías como la china, y no las posindustriales, las que demandan más esos insumos. Desde la Argentina, que es un proveedor de éstos, conviene manejarse con datos ciertos y no falsos para poder diseñar una buena estrategia nacional y empresaria. Lo curioso es que este tránsito del error al acierto puede lograrse recurriendo a una simple y pringosa hamburguesa. El índice BigMac, que desde 1986 releva *The Economist*, permite comparar la creación de riqueza en las economías más diversas, prescindiendo del engañoso cartabón de los tipos de cambio de mercado. Es sabido que en las economías pobres casi todo cuesta menos (especialmente los no transables, y en particular el trabajo), ley que también rige para las monedas de esos países, que están masivamente subvaluadas. El hecho de que el yuan o el peso sean monedas baratas, conduce a que subestimen la creación de valor en sus respectivos países cuando, para expresarla en dólares, se utiliza el tipo de cambio, que no es sino un precio de mercado, más o menos político. El índice BigMac, basado en una cesta que incluye un único bien, es una aproximación burda pero práctica a la llamada PPP, o paridad de poder adquisitivo (purchasing power). Esta es usada por el FMI y el Banco Mundial para comparar tamaños. Para tranquilidad de ellos, Estados Unidos seguirá siendo, por un rato al menos, la mayor economía del planeta.